

宏观偏空叠加供需趋松 短期铜价承压

研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

综述

供需方面来看，10月13日干净铜精矿TC89.2美元/干吨，较此前小幅下行。电解铜产量24.90万吨，环比增加0.4万吨。据SMM，上周国内主要精铜杆企业周度开工率录得82.75%，较上周回升3.37%。假期后第一周，铜价重心持续下移，下游采购意愿升温，消费表现超预期。调研来看，样本中多数精铜杆企业于10月6日已恢复正常生产，对开工率并未造成拖累。周一开盘后随着铜价的回落，下游下单量、提货速度均表现不错。据部分企业反馈，下游线缆及漆包线的订单均有增长。但随价格持续走弱，下游观望情绪有所显现，下周消费再度大幅提振可能较小。库存方面，由于假期间部分铜杆企业有停产情况，节后下游订单激增，导致企业成品库存处于偏低水平。截止周四，SMM调研的21家精铜杆企业中成品库存有11家处于偏低水平。具体数据来看，21家精铜杆厂成品库存量减少11700吨，较上周下降21.25%。精废价差方面，据SMM数据显示，截止本周四精废杆价差最低收窄至275元/吨，对精铜杆的消费提振明显。库存方面来看，截止到10月13日，三大交易所及保税区库存环比增加。

宏观方面，美国公布的CPI及PPI均高于市场预期，但上周美联储官员表态偏鸽，市场情绪变动较小，但美元指数反弹。国内方面，公布的信贷融金融数据有所修复，CPI同比持平，国内政策支持仍存。

综合来看，国内宏观变化不大，美国9月季调CPI高于预期，美元指数反弹，叠加地缘冲突因素，压制铜价。供需层面来看，国内冶炼厂维持正常高产，上周铜价重心下移虽引起订单增量，但总体消费由于季节性是趋于走弱的，且库存方面也持续回升。短期来看供需趋松，铜价延续偏弱震荡。

一、行情回顾

上周沪铜主力合约震荡偏弱，10月13日收盘价66470元/吨，较节前收盘价跌幅约1.15%。伦铜处于弱势震荡区间，10月13日收盘价较上周五跌幅约0.15%。现货价格来看，据SMM，周五1#电解铜现货对当月2310合约报于贴水30-升水30元/吨，均价报于平水，较上一交易日下跌50元/吨，周中震荡走低。从周内现货成交来看，下游对低铜价仍抱有期待，且在供大于求背景下压价拿货心理增强，后半周进口铜到货集中，现货成交日渐走低，隔月月差亦出现结构转变，预计下周现货也难呈现大幅回升态势。



沪铜主力合约近期走势 数据来源：同花顺 iFinD



伦铜3个月近期走势 数据来源：同花顺 iFinD

二、基本面情况

1. 宏观消息：

美国 9 月 PPI 同比上升 2.2%，预期 1.6%；环比升 0.5%，预期 0.3%，前值 0.7%。9 月核心 PPI 同比上升 2.7%，预期 2.3%，前值 2.2%；环比升 0.3%，预期及前值均为 0.2%。美国 9 月未季调 CPI 同比上升 3.7%，预期 3.6%，前值 3.7%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期 0.3%，前值 0.6%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 9 月核心 CPI 同比上升 4.1%，符合预期，前值 4.3%；环比升 0.3%，与预期及前值一致。美联储博斯蒂克表示，目前政策处于良好位置，可以使通胀率回到 2%。

中国 9 月金融数据重磅出炉，当月人民币贷款增加 2.31 万亿元，同比少增 1764 亿元；M2 同比增 10.3%，前值为 10.6%；社会融资规模增量为 4.12 万亿元，比上年同期多 5638 亿元。央行有关负责人表示，预计四季度社会融资规模和信贷增长将继续保持平稳。货币政策应对超预期挑战和变化还有充足空间和储备，将继续做好逆周期调节。中美利差将逐步恢复至正常区间，人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础。

国家统计局发布数据显示，9 月份我国消费市场持续恢复，CPI 同比持平，环比上涨 0.2%，物价运行总体平稳。9 月份 PPI 环比上涨 0.4%，同比下降 2.5%，降幅继续保持收窄。分析人士认为，四季度 CPI 有望稳定上行，PPI 同比降幅有望进一步缩窄。货币政策将继续保持宽松，助力投资、消费进一步复苏。

2. 供需消息：

10 月 13 日当周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数 91.4-92.2 美元/干吨，周均 91.7 美元/干吨，较上周减少 0.7 美元/干吨。Mysteel 干净铜精矿（26%）现货价 2012-2065 美元/干吨，周均价 2037 美元/干吨，较上周减少 26 美元/干吨。10 月 13 日 Mysteel 干净铜精矿 TC89.2 美元/干吨，-1.4；现货价 1974 美元/干吨。

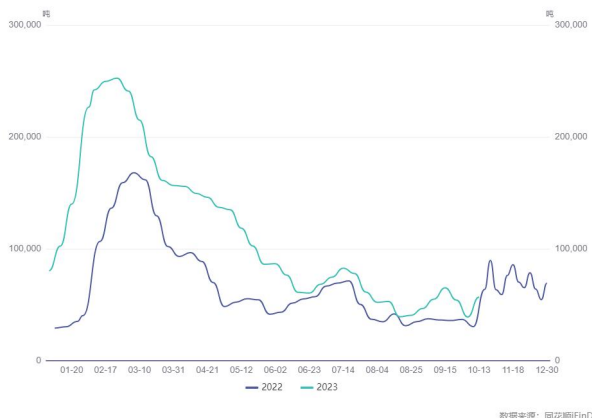
央行：9 月房地产开发贷款和个人住房贷款合计较上月多投放 1000 多亿元，保持明显回升态势；降低存量房贷利率工作已基本接近尾声，9 月 25 日到 10 月 1 日实施首周，有 98.5% 符合条件的存量首套房贷利率完成下调，合计 4973 万笔、21.7 万亿元；9 月末，存量住房贷款加权平均利率为 4.29%，比上月末低 42 个基点。

惠誉解决方案将 2023 年铜均价预测从之前的每吨 8,800 美元下调至 8,550 美元，因美元走强以及市场担忧美联储再次加息。与此同时，中国内地以服务业为主导的复苏，加之全球需求疲软，以及投资者对铜等工业金属的信心疲软，给价格继续带来压力。预计 2023 年全球铜消费将增长 2.9% 至 2,700 万吨。

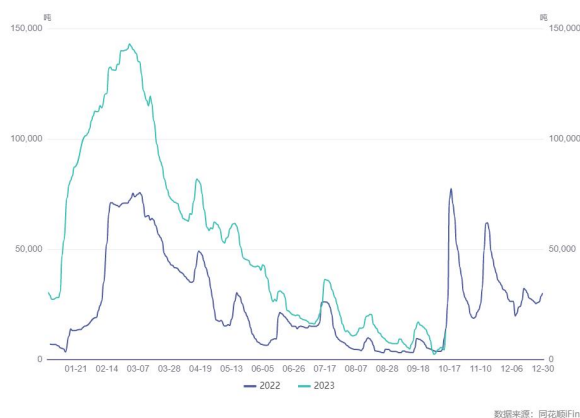
全球矿业公司必和必拓（BHP）周三晚间宣布，该公司与智利 Escondida 铜矿的监管者工会达成初步协议，避免了该全球最大铜矿的罢工。9 月下旬，工会成员拒绝了该公司的一项提议，促使政府进行调解，以避免停工。

3. 库存数据

10月13日，上期所铜库存56876吨，较节前一周38978吨大幅增加17898吨。10月13日上期所铜仓单库存12800吨，较节前1408吨大幅增加10392吨。

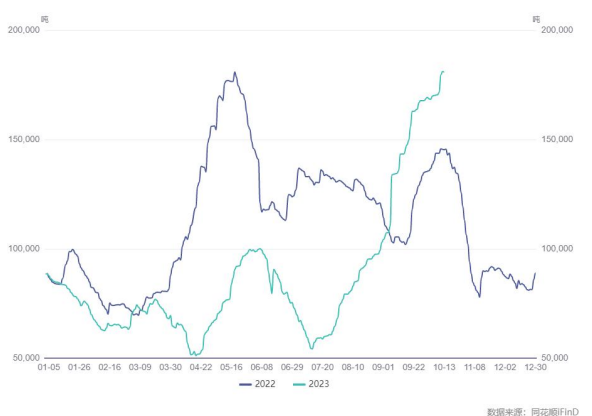


上期所铜库存总量

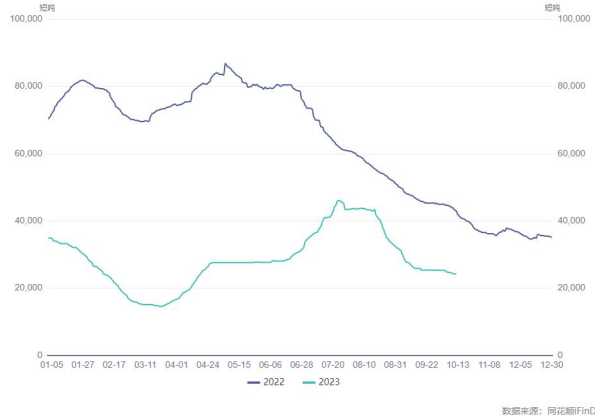


上期所铜仓单库存

10月13日，LME铜库存180900吨，较10月6日增加10725吨，创年内新高且高于近年同期水平。10月13日COMEX铜库存总计24214短吨。海外库存持续累库。



LME 铜库存



COMEX 铜库存

据mysteel调研，10月12日国内市场电解铜现货库11.48万吨，较7日增2.69万吨；上海库存8.95万吨，较7日增2.86万吨；广东库存1.20万吨，较7日降0.11万吨；江苏库存0.95万吨，较7日增0.14万吨。国内库存延续垒库趋势，具体来看，除广东地区库存下降之外，上海、江苏地区均表现增加。近期上海市场进口铜及冶炼厂均到货较多，因此库存连续大幅回升。

据mysteel调研，10月12日上海、广东两地保税区铜现货库存累计3.17万吨，较28日降0.75万吨，较9日降0.44万吨；上海保税区2.55万吨，较28日降0.77万吨，较9日降0.41万吨；广东保税区0.62万吨，较28日增0.02万吨，较9日降0.03万吨；进口窗口维持打开，且抵港货源多清关流入国内，保税区库存继续下降。

免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式：

地址：天津市和平区君隆广场C座9层

电话：022-83213100 传真：022-83213044 邮编：300020

